

| | |
|------------------|---|
| 各股市走勢圖..... | 1 |
| 股市短評..... | 1 |
| 主要經濟數據公佈..... | 1 |
| 主要新聞總結..... | 1 |
| 國際經濟要聞..... | 2 |
| 大中華經濟要聞..... | 2 |
| 企業要聞..... | 2 |
| 中港兩地上市的H股股份..... | 3 |
| 免責聲明..... | 4 |

| 指數 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 27,996.27 | 0.75 | 3.11 |
| H股 | 10,174.27 | 1.08 | 3.58 |
| 紅籌 | 3,828.27 | 1.03 | (0.15) |
| HSC大型股 | 2,609.27 | 0.86 | 3.45 |
| HSC中型股 | 6,072.69 | 0.70 | 2.34 |
| AH股溢價 | 138.52 | (0.61) | (2.06) |
| 滬深300 | 5,151.46 | 1.35 | 1.24 |
| 富時中國A50 | 16,919.40 | 1.97 | 0.89 |
| 上證180 | 10,395.76 | 1.75 | 1.07 |
| 上證380 | 6,303.92 | 0.47 | 2.56 |
| 臺北加權 | 18,034.19 | 1.06 | 0.94 |
| 日經225 | 28,279.09 | (1.15) | 1.21 |
| 道瓊斯 | 34,987.02 | 0.15 | 1.64 |
| 標普500 | 4,360.03 | (0.33) | 0.91 |
| 納斯達克 | 14,543.13 | (0.70) | (0.11) |
| 德國DAX 30 | 15,629.66 | (1.01) | 1.36 |
| 富時100 | 7,012.02 | (1.12) | (0.27) |
| 法國CAC 40 | 6,493.36 | (0.99) | 1.51 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 71.54 | (0.15) | (4.05) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,831.40 | 0.13 | 1.15 |
| 標普高盛商品指數 | 527.34 | (0.77) | 0.45 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 212.25 | (0.53) | 1.29 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,898.74 | (0.40) | 1.43 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8321 | (0.34) | 0.37 |
| 美元兌人民幣 | 6.4637 | (0.27) | 0.36 |
| 美元兌港元 | 7.7679 | 0.01 | 0.06 |
| 美元兌日元 | 109.83 | (0.28) | (0.80) |
| 歐元兌美元 | 1.1812 | (0.54) | (1.53) |
| 英鎊兌美元 | 1.3834 | (0.48) | (1.10) |
| 澳元兌美元 | 0.7428 | (0.80) | (2.39) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.9620 | (3.60) | (20.20) |
| 香港(10年期) | 1.16500 | (2.50) | (9.50) |
| 美國(10年期) | 1.30390 | (5.56) | (27.15) |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

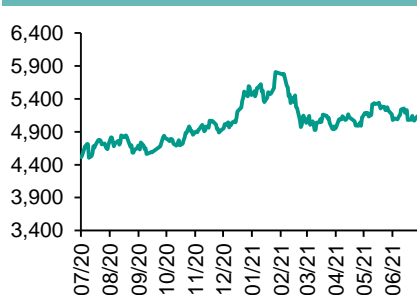
恒指走勢圖



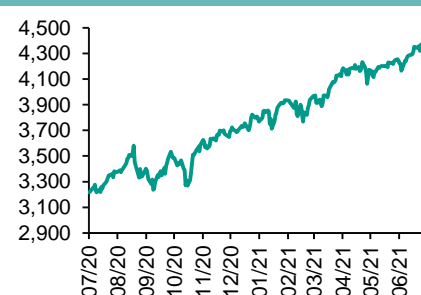
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美股三大指數表現不一，其中僅道瓊斯指數上漲。美國上周新申領失業援助人數跌至16個月低位，反映就業市場改善，但工人短缺及供應鏈瓶頸阻礙企業提高生產以滿足需求，加劇投資者對通脹升溫的憂慮。標普500指數11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅最大。銀行、汽車同旅游等對經濟敏感的股份向下。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。美聯儲主席重申貨幣政策不變，中國經濟數據大多理想，港股上升。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，其中上證綜指漲幅較大。宏觀數據大多超出市場預期，A股上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入86.00億人民幣，南向淨賣出9.47億港幣；深股通北向淨買入37.98億人民幣，南向淨買入9.69億港幣。今天將公布美國密歇根大學消費者信心指數及歐元區6月CPI 同比。

主要經濟數據公布

| 國家 | 經濟指標 | 時間 | 市場預期 | 實際值 | 前值 |
|----|--------------|-----|-------|-------|-------|
| 中國 | GDP 同比 | 第2季 | 8.0% | 7.9% | 18.3% |
| 中國 | 社會消費品零售總額同比 | 6月 | 10.8% | 12.1% | 12.4% |
| 中國 | 工業增加值同比 | 6月 | 7.9% | 8.3% | 8.8% |
| 中國 | 固定資產除農村年迄今同比 | 6月 | 12.0% | 12.6% | 15.4% |
| 美國 | 工業產值(月環比) | 6月 | 0.6% | 0.4% | 0.7% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

鮑威爾再次被迫問通脹問題，稱美聯儲正關注風險

美聯儲官員Bullard敦促啓動減碼，稱已達成就業和通脹目標

美國首次申請失業救濟人數降至新冠疫情期間新低

英國央行政策委員Saunders暗示可能很快需要縮減刺激措施

中國經濟V型復蘇趨于穩定，消費支出回升

中國支持浦東進一步金融開放

中國全國碳排放權交易將於周五開市，市場規模將是全球第一

較弱地方融資平臺發債愈發困難

國際經濟要聞

鮑威爾再次被追問通脹問題，稱美聯儲正關注風險

儘管通脹達到令人不安的水平，美聯儲主席鮑威爾還是連續第二天為保持政策寬鬆的立場辯護。鮑威爾將當前價格上漲稱為史上“獨特”現象，並表示美聯儲正密切觀察其關於通脹暫時高企的預期是否正確，通脹是否可能持續更久。(彭博)

美聯儲官員Bullard敦促啓動減碼，稱已達成就業和通脹目標

聖路易斯聯儲銀行行長James Bullard表示，美聯儲已經實現在通脹和就業方面取得“實質性進一步進展”的目標，敦促決策者縮減購債。他在周四接受彭博電視的Michael McKee採訪時表示：“我認為當前情況可以減碼，我們不想破壞市場或任何東西，但我認為現在是時候結束這些緊急措施了。”(彭博)

美國首次申請失業救濟人數降至新冠疫情期間新低

美國上周首次申請失業救濟人數降至新冠疫情爆發以來新低，表明隨著商業環境改善和企業招聘意願回升，失業人數正在減少。美國勞工部周四公布的數據顯示，截至7月10日當周首次申請失業救濟人數減少2.6萬人，至36萬人。彭博調查經濟學家預估值為35萬人。(彭博)

英國央行政策委員Saunders暗示可能很快需要縮減刺激措施

英國央行貨幣政策委員Michael Saunders暗示，可能需要很快縮減經濟刺激措施，防止通脹過熱。周四，Michael Saunders加入副行長David Ramsden的行列，稱英國的經濟增速和通脹率均超過了央行5月份的最新預期。(彭博)

大中華經濟要聞

中國經濟V型復蘇趨于穩定，消費支出回升

中國第二季度經濟增速放緩，基本符合經濟學家的預測。隨著6月份消費支出的回升，復蘇顯示出企穩迹象。第二季國內生產總值(GDP)同比增長7.9%，低于一季度的18.3%，而彭博調查經濟學家所得預測中值為8%。在剔除了去年疫情影響的兩年平均基礎上，中國經濟第二季度增長5.5%，高于一季度的5%。(彭博)

中國支持浦東進一步金融開放

浦東將進一步加大金融開放力度，創新面向國際的人民幣金融產品，擴大境外人民幣境內投資金融產品範圍，促進人民幣資金跨境雙向流動。研究探索在中國外匯交易中心等開展人民幣外匯期貨交易試點。(彭博)

中國全國碳排放權交易將於周五開市，市場規模將是全球第一

中國碳排放權交易將於周五開市。這個碳排放權交易市場歷經了多次延遲，還曾錯過6月30日這個啓動交易的最後期限，不過它將成爲全球最大的碳排放交易系統。(彭博)

較弱地方融資平臺發債愈發困難

彭博彙編的數據顯示，包括內蒙古和吉林在內，九個地區的地方政府融資平臺在第二季度要麼未發債，要麼籌資規模少于境內債券到期金額，而之前一個季度有四個地區出現同樣情況。(彭博)

企業要聞

台積電第二季度獲利勁揚11%，因芯片需求強勁

台積電表示，第二季度淨利潤增長了11%，凸顯了該公司如何受惠于全球芯片短缺下，汽車和其他行業紛紛下單。截至6月爲止的季度淨利潤增至1,344億元新臺幣（48億美元），略低于分析師1,361.5億元新臺幣的預估均值。根據先前公布的月度銷售數據，營收爲新臺幣3,721.5億元。(彭博)

投資銀行業務表現火熱，摩根士丹利第二季度利潤創紀錄次高

摩根士丹利上一季度借助如火如荼的并購業務取得了亮眼的業績，利潤創有史以來的第二高位，且抵消了交易業務的明顯下滑。根據周四發布的聲明，投行業務斬獲23.8億美元的收入，明顯好于分析師預期的20.8億美元。(彭博)

英特爾正在考慮收購GlobalFoundries的交易

道瓊斯引述知情人士報道稱，英特爾正在考慮收購GlobalFoundries的交易。知情人士表示，該交易可能會給GlobalFoundries估值約300億美元。不能保證交易一定會達成，GlobalFoundries可能繼續進行計劃中的首次公開募股。(彭博)

中國寶武發起設立總規模500億元碳中和主題基金

新華社報道，中國寶武鋼鐵集團與國家綠色發展基金、太平洋保險、建信金融資產投資公司發起設立寶武碳中和股權投資基金，首期100億元人民幣。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

| H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) | H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 5.58 | 4.36 | 0.49 | (23.41) | 895 | 東江環保* | 4.29 | 11.04 | 0.69 | (53.36) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.48 | 4.33 | 0.48 | (21.55) | 1635 | 大眾公用 | 1.92 | 8.92 | 0.55 | (54.37) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.68 | 3.70 | 0.40 | (25.70) | 753 | 中國國航 | 5.40 | - | 0.84 | (37.88) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.77 | 3.66 | 0.37 | (24.21) | 670 | 東方航空 | 3.09 | - | 0.84 | (46.46) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.00 | 5.80 | 0.65 | (16.66) | 1055 | 南方航空 | 4.56 | - | 0.89 | (34.83) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.64 | 3.40 | 0.38 | (13.47) | 1919 | 中遠海控 | 13.66 | 7.23 | 3.04 | (47.64) |
| 3968 | 招商銀行 | 64.80 | 13.43 | 2.03 | 5.58 | 598 | 中國外運 | 3.30 | 6.07 | 0.65 | (47.22) |
| 998 | 中信銀行 | 3.67 | 3.04 | 0.31 | (39.55) | 2866 | 中遠海發 | 1.61 | 8.65 | 0.81 | (64.67) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.84 | 3.29 | 0.33 | (35.28) | 1138 | 中遠海能 | 3.51 | 6.87 | 0.40 | (53.81) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.74 | 3.97 | 0.26 | (27.15) | 2880 | 大連港 | 0.76 | 8.29 | 0.40 | (62.15) |
| 1988 | 民生銀行 | 1.93 | 4.01 | 0.32 | (55.66) | 6198 | 青島港 | 4.19 | 5.76 | 0.66 | (43.15) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 4.48 | 6.80 | 0.72 | (24.26) | 3369 | 秦港股份 | 1.26 | 5.43 | 0.38 | (59.22) |
| 3866 | 青島銀行* | 4.04 | 6.25 | 0.60 | (15.57) | 317 | 廣船國際 | 6.86 | 19.26 | 0.57 | (71.68) |
| 1963 | 重慶銀行 | 5.08 | 3.29 | 0.37 | (58.12) | 2039 | 中集集團* | 16.88 | 22.10 | 1.23 | (17.85) |
| 3618 | 渝農商行 | 3.05 | 3.33 | 0.30 | (35.45) | 1800 | 中國交建 | 3.69 | 3.00 | 0.23 | (51.44) |
| 2628 | 中國人壽 | 14.00 | 5.34 | 0.70 | (62.68) | 390 | 中國中鐵 | 3.94 | 3.11 | 0.38 | (37.22) |
| 2318 | 中國平安 | 73.05 | 7.31 | 1.44 | 1.30 | 1186 | 中國鐵建 | 5.04 | 2.60 | 0.30 | (42.65) |
| 2601 | 中國太保 | 23.30 | 7.33 | 0.87 | (31.69) | 1766 | 中國中車 | 3.42 | 6.79 | 0.56 | (52.19) |
| 1336 | 新華保險 | 23.90 | 4.34 | 0.61 | (56.17) | 3969 | 中國通號 | 2.77 | 6.18 | 0.57 | (57.26) |
| 1339 | 人保集團 | 2.58 | 4.08 | 0.46 | (63.57) | 525 | 廣深鐵路 | 1.42 | - | 0.30 | (43.22) |
| 6030 | 中信證券 | 17.76 | 11.93 | 1.03 | (37.59) | 177 | 寧滬高速 | 8.58 | 9.87 | 1.20 | (20.80) |
| 3908 | 中金公司 | 20.80 | 10.91 | 1.25 | (69.68) | 548 | 深圳高速 | 7.42 | 5.04 | 0.69 | (27.90) |
| 6837 | 海通證券 | 6.63 | 6.06 | 0.47 | (53.31) | 995 | 皖通高速 | 4.93 | 5.20 | 0.58 | (34.60) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.20 | 7.05 | 0.60 | (49.53) | 107 | 成渝高速 | 1.77 | 3.58 | 0.28 | (51.89) |
| 6806 | 中萬宏源* | 2.06 | 5.17 | 0.47 | (61.58) | 2238 | 廣汽集團 | 7.15 | 7.44 | 0.70 | (59.10) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.12 | 6.41 | 0.65 | (41.87) | 1211 | 比亞迪* | 213.80 | 119.57 | 6.31 | (24.78) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.88 | 7.53 | 0.63 | (41.43) | 2333 | 長城汽車 | 27.15 | 26.92 | 3.66 | (48.40) |
| 6099 | 招商證券 | 11.10 | 8.65 | 0.88 | (49.80) | 2338 | 濰柴動力 | 16.66 | 10.46 | 1.96 | (18.44) |
| 3958 | 東方證券 | 5.70 | 12.12 | 0.55 | (53.88) | 3606 | 福耀玻璃 | 50.85 | 40.97 | 4.91 | (17.10) |
| 6178 | 光大證券 | 6.28 | 12.57 | 0.47 | (67.64) | 1108 | 洛陽玻璃 | 13.82 | 13.61 | 3.57 | (55.79) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.26 | 4.76 | 0.46 | (64.50) | 6865 | 福萊特 | 32.10 | 23.95 | 5.29 | (36.84) |
| 6066 | 中信建投 | 8.84 | 6.51 | 0.96 | (74.57) | 38 | 一拖股份 | 4.52 | 8.48 | 0.78 | (75.90) |
| 1375 | 中州證券 | 1.45 | 17.45 | 0.42 | (73.26) | 1157 | 中聯重科* | 7.20 | 6.12 | 1.02 | (27.59) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.75 | 10.91 | 0.70 | (78.17) | 564 | 鄭煤機 | 9.02 | 10.49 | 0.99 | (28.89) |
| 857 | 中石油 | 3.44 | 8.32 | 0.42 | (41.13) | 1057 | 浙江世寶* | 2.13 | 21.92 | 1.03 | (69.35) |
| 386 | 中石化 | 3.76 | 5.34 | 0.50 | (25.00) | 1072 | 東方電氣 | 5.92 | 7.33 | 0.48 | (55.11) |
| 338 | 上石化 | 1.80 | 24.97 | 0.55 | (60.50) | 2727 | 上海電氣 | 1.85 | 6.19 | 0.35 | (61.34) |
| 1033 | 石化油服 | 0.72 | - | 1.69 | (71.21) | 2208 | 金風科技* | 11.80 | 14.23 | 1.21 | (21.67) |
| 2883 | 中海油田 | 6.71 | 15.36 | 0.69 | (59.79) | 42 | 東北電氣 | 0.62 | 6.55 | - | (68.36) |
| 568 | 山東墨龍* | 5.53 | - | 2.20 | (7.64) | 187 | 京城機電 | 2.06 | 4.65 | 1.20 | (69.99) |
| 1088 | 中國神華 | 15.22 | 6.28 | 0.67 | (29.32) | 2607 | 上海醫藥 | 15.68 | 8.24 | 0.82 | (34.73) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.88 | 6.18 | 0.51 | (45.95) | 2196 | 復星醫藥 | 60.55 | 35.22 | 3.49 | (27.09) |
| 1171 | 兗州煤業 | 11.66 | 6.03 | 0.92 | (43.42) | 1513 | 麗珠醫藥* | 32.50 | 13.76 | 2.01 | (37.79) |
| 1816 | 中廣核* | 1.70 | 6.86 | 0.73 | (45.20) | 874 | 白雲山 | 23.25 | 9.36 | 1.13 | (40.07) |
| 902 | 華能國際 | 2.70 | 12.47 | 0.47 | (42.71) | 719 | 新華製藥* | 3.93 | 6.00 | 0.61 | (61.45) |
| 991 | 大唐發電 | 1.20 | 11.57 | 0.44 | (60.86) | 1349 | 復旦張江 | 5.07 | 26.36 | 2.19 | (74.41) |
| 1071 | 華電國際 | 2.19 | 5.50 | 0.38 | (46.58) | 1877 | 君實生物* | 58.50 | - | 7.27 | (26.28) |
| 956 | 新天綠能 | 4.14 | 7.59 | 1.05 | (72.16) | 6185 | 康希諾 | 319.40 | - | 10.83 | (57.96) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.93 | 4.84 | 0.42 | (49.36) | 9989 | 海普瑞* | 10.30 | 11.32 | 1.09 | (44.04) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.49 | - | 0.58 | (67.56) | 2359 | 藥明康德 | 184.20 | 104.39 | 12.76 | (7.15) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.18 | 12.61 | 0.74 | (7.94) | 3759 | 康龍化成* | 197.90 | 111.03 | 14.74 | (29.45) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.33 | 6.78 | 0.71 | (35.89) | 3347 | 泰格醫藥 | 179.20 | - | - | (17.83) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.07 | 9.00 | 0.72 | (38.07) | 6127 | 昭衍新藥 | 132.90 | 111.33 | 28.79 | (41.58) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.55 | 49.83 | 1.27 | (32.30) | 168 | 青島啤酒 | 78.35 | 32.79 | 4.06 | (35.87) |
| 358 | 江西銅業 | 16.20 | 15.37 | 0.76 | (45.47) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.66 | - | - | (80.87) |
| 2899 | 紫金礦業 | 10.84 | 28.65 | 4.21 | (10.11) | 1533 | 莊園牧場* | 6.26 | 26.70 | 0.74 | (49.89) |
| 1787 | 山東黃金 | 12.80 | 33.11 | 1.78 | (38.50) | 553 | 南京熊貓 | 3.70 | 26.83 | 0.80 | (53.86) |
| 3993 | 洛陽鋁業 | 5.61 | 34.75 | 2.60 | (30.56) | 981 | 中芯國際 | 25.60 | 23.12 | 2.27 | (40.52) |
| 1772 | 贛鋒鋁業 | 146.40 | 108.29 | 13.93 | (27.43) | 763 | 中興通訊* | 25.60 | 23.12 | 2.27 | (40.52) |
| 914 | 海螺水泥 | 39.85 | 4.87 | 1.05 | (15.30) | 6869 | 長飛光纖 | 9.23 | 9.15 | 0.64 | (67.26) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.44 | 4.41 | 0.27 | (53.21) | 921 | 海信家電* | 10.32 | 6.65 | 1.17 | (35.17) |
| 2202 | 萬科* | 23.10 | 5.34 | 0.99 | (18.31) | 6690 | 海爾智家 | 28.70 | 17.81 | 3.23 | (12.40) |
| 588 | 北京北辰 | 1.42 | 17.09 | 0.27 | (48.65) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.70 | 5.37 | 0.58 | (53.01) |
| 1528 | 美凱龍 | 5.54 | 8.38 | 0.37 | (59.69) | 811 | 新華文軒 | 5.47 | 4.45 | 0.54 | (47.40) |
| 1065 | 創業環保 | 3.19 | 6.64 | 0.57 | (56.14) | | | | | | |

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8806

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，中國華融有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2021年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183